

RAPPORT SUR LA SITUATION FINANCIÈRE 2018  
Groupe Mutuel Vie GMV SA

2018

**Groupe Mutuel**<sup>®</sup>  
VIE SA | LEBEN AG | VITA SA



Résumé  
03

Activité de l'entreprise  
04

Résultats de l'entreprise  
06

Gouvernance et gestion des risques  
08

Profil de risque  
13

Evaluation  
17

Gestion du capital  
20

Solvabilité  
21

Annexe  
23

# 1. Résumé

Le présent rapport traite de la situation financière de Groupe Mutuel Vie GMV SA pour l'exercice 2018 conformément aux dispositions de la circulaire 2016/2 de la FINMA.

Les informations présentées dans ce rapport correspondent à celles qui ont été déclarées à la FINMA et soumises à un audit prudentiel.

Groupe Mutuel Vie GMV SA est active dans le domaine de l'assurance-vie en Suisse.

Groupe Mutuel Vie GMV SA délègue à Groupe Mutuel Services SA et à Groupe Mutuel Holding SA, sur la base de conventions de gestion administrative, la gestion de l'ensemble de ses affaires.

## Chiffres-clé:

En millions de francs	2018	2017
Total des fonds propres	58,3	58,2
Total du bilan	837,2	800,1
Produits de l'activité technique d'assurance	85,2	85,9
Charges de l'activité technique d'assurance	76,4	111,2
<b>Résultat technique</b>	<b>8,7</b>	<b>-25,3</b>
Resultat des placements	-8,1	27,0
<b>Résultat annuel</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
Taux de solvabilité	147,3%	121,9%
Nombre de polices sous gestion	40 094	40 194

Ce rapport a été approuvé par le Conseil d'administration de Groupe Mutuel Vie GMV SA le 29 avril 2019.

# 2. Activité de l'entreprise

## 2.1 Activité et stratégie

Groupe Mutuel Vie GMV SA est active dans le domaine de l'assurance-vie en Suisse. Elle offre des produits dans les domaines suivants:

- Produits classiques, à primes périodiques ou à prime unique, en particulier:
  - assurances de capitaux traditionnelles;
  - assurances de capitaux liées à des fonds;
  - assurances de rentes viagères;
  - assurances complémentaires invalidité.
- Produits IM/IC: il s'agit des assurances complémentaires à l'assurance maladie qui couvrent un capital en cas de décès/invalidité.
- Produit SafeCapital: il s'agit d'une assurance complémentaire à l'assurance maladie qui couvrent un capital en cas de décès par accident ou affection soudaine.
- Assurances collectives: il s'agit des assurances collectives en dehors de la prévoyance professionnelle, plus précisément des assurances de soldes de dettes.

En 2018 comme en 2017, Groupe Mutuel Vie GMV SA a stabilisé son portefeuille, cela toujours dans le contexte particulier de taux d'intérêt bas qui continuent d'influer sur la marche des affaires. En 2018, Groupe Mutuel Vie GMV SA a poursuivi sa politique de souscription de nouvelles affaires, avec moins d'agents mais plus qualifiés, ce qui a permis de pérenniser la qualité du portefeuille. Le principal moteur de la croissance au sein de Groupe Mutuel Vie GMV SA demeure les affaires à primes périodiques. De même qu'une orientation qualité à l'écoute des besoins des assurés et de nos partenaires commerciaux. L'évolution des nouvelles affaires s'inscrit pleinement dans la stratégie de Groupe Mutuel Vie GMV SA. Suite aux intérêts très faibles, Groupe Mutuel Vie GMV SA a poursuivi l'affinage de la gestion de la croissance des primes, où l'attention portée à la durabilité continue de gagner en importance. Dans le cadre de ses processus d'innovation, Groupe Mutuel Vie GMV SA revoit ses produits et imagine des produits novateurs.

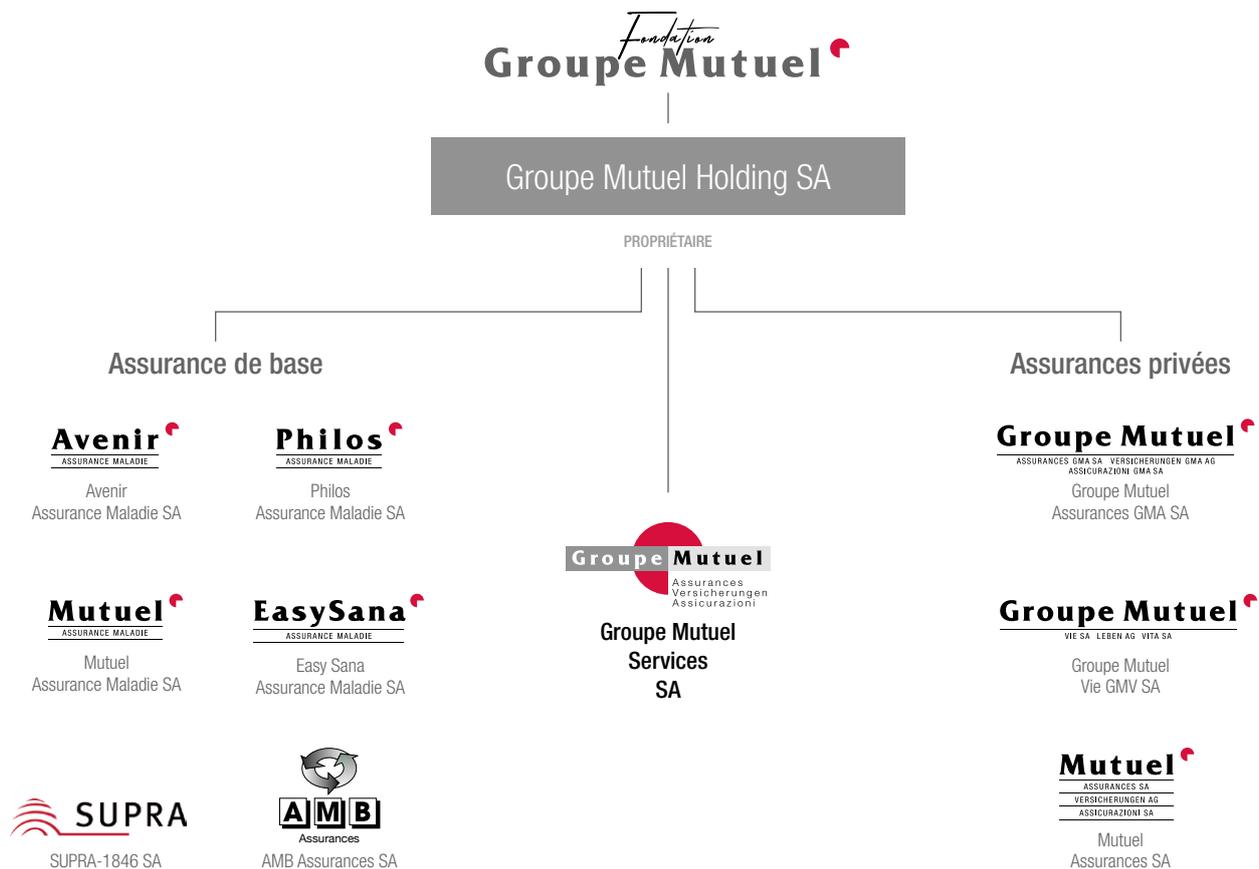
## 2.2 Structure

Groupe Mutuel Vie GMV SA est une société anonyme avec un capital-action de 25 millions de francs avec le siège social à Martigny. Ses actions sont intégralement détenues par Groupe Mutuel Holding SA. Cette dernière est détenue par la Fondation Groupe Mutuel, fondation à but non lucratif.

L'organe de révision externe est Ernst & Young SA. L'auditeur responsable est M. Blaise Wägli, expert-réviseur agréé.

Groupe Mutuel Vie GMV SA délègue à Groupe Mutuel Services SA et à Groupe Mutuel Holding SA, sur la base de conventions de gestion administrative, la gestion de l'ensemble de ses affaires.

L'an dernier, le Groupe Mutuel se transformait en Holding. Ce qui a permis de simplifier, de clarifier les rôles et d'amener plus de transparence.



# 3. Résultats de l'entreprise

## Produits d'assurance

Pour l'exercice 2018, les primes brutes de Groupe Mutuel Vie GMV SA sont en baisse de 2,16%, tout comme le nombre de polices en vigueur au 31 décembre 2018 (40 094 polices en vigueur contre 40 194 en 2017).

Les primes brutes cédées aux réassureurs représentent 2,3% du volume des primes brutes, proportion identique à 2017. La dissolution des reports de primes de CHF 1,1 million de francs entraîne une baisse du chiffre d'affaires net de 0,8%.

## Charges d'assurance

Les charges de l'activité technique d'assurance de 76,4 millions de francs sont en baisse de 31,3% par rapport à 2017. Cette baisse est principalement due à la diminution de l'attribution aux provisions techniques.

Les frais de gestion et d'administration sont quant à eux en légère hausse par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 13,1 millions de francs.

## Résultat technique d'assurance

Pour l'exercice 2018, le résultat technique d'assurance s'établit à 8,7 millions de francs (-25,3 millions en 2017). Cette augmentation s'explique principalement par une variation des provisions technique plus faible que lors de la période précédente.

Ce résultat technique de 8,7 millions de francs se décompose comme suit par domaine d'activité (selon annexe 9.1):

- Vie individuelle 3,4 millions de francs
- Assurance-vie liée à des parts de fonds 5,3 millions de francs

## Résultats des placements

Les placements ont dégagé une perte de 8,1 millions de francs en 2018. Les charges de placements se montent à 13,1 millions. Alors que les produits des placements se montent à 11 millions. La provision sur risques liés aux placements de capitaux a été dissoute de 2,9 millions de francs. Les placements de l'assurance sur la vie liée à des participations représentent à eux seuls une perte de 8,8 millions de francs.

Le rendement des placements de Groupe Mutuel Vie GMV SA accuse une contre-performance par rapport aux résultats 2017 en raisons des marchés baissiers, impactant principalement les actions et autres placements.

Le résultat des placements par catégories d'actifs se présente comme suit (en millions de francs):

<b>Produits des placements</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Biens immobiliers	1,5	1,6
Titres à revenu fixe	5,9	7,4
Prêts	0,2	0,0
Actions	2,1	8,0
Autres placements	1,3	5,9
<b>Total produits</b>	<b>11,0</b>	<b>22,9</b>

## Charges financières et frais de gestion des placements

Biens immobiliers	-0,7	-0,7
Titres à revenu fixe	-1,5	-0,9
Prêts	0,0	0,0
Actions	-5,6	-1,2
Autres placements	-5,2	-1,1
<b>Total charges et frais de gestion</b>	<b>-13,1</b>	<b>-3,9</b>

<b>Provision pour risques liés aux placements de capitaux</b>	<b>2,9</b>	<b>-2,7</b>
---	------------	-------------

## Résultat des placements de l'assurance liée à des participations

Fonds en actions	-7,7	11,0
Fonds obligataires	-1,7	-0,7
Autres placements	0,7	0,5
Total résultat placements de l'assurance liée à des participations	-8,8	10,8
<b>Total charges et frais de gestion</b>	<b>-13,1</b>	<b>-3,9</b>

<b>Résultat net des placements</b>	<b>-8,1</b>	<b>27,0</b>
------------------------------------	-------------	-------------

## Résultat de l'exercice

Groupe Mutuel Vie GMV SA dégage en 2018 un bénéfice net de 64 510 francs, contre 573 450 francs pour l'exercice précédent. Aucun dividende n'est distribué. Un montant de CHF 10 000 est attribué à la réserve légale issue du bénéfice.

Les résultats détaillés sont présentés dans l'annexe.

# 4. Gouvernance et gestion des risques

## Groupe Mutuel

Le Groupe Mutuel est depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 un groupe de sociétés organisé sous forme de holding active dans plusieurs domaines de l'assurance. Jusqu'au 31 décembre 2017, le Groupe Mutuel était organisé dans la forme juridique d'une association ayant des sociétés d'assurance comme membres de l'association.

Le Groupe Mutuel Holding SA appartient intégralement à Groupe Mutuel Fondation, fondation à but non lucrative. La Fondation soutient le bien-être, la promotion et la prévention de la santé pour la population suisse.

La société fille Groupe Mutuel Services SA a pour but notamment la fourniture de services de toute sorte dans le secteur des assurances, de la santé en général et dans des domaines connexes. Elle met ainsi son infrastructure administrative de même que son personnel à la disposition des autres sociétés du groupe. La mise en commun des moyens permet de développer des synergies dont profitent l'ensemble des sociétés et donc leurs clients. Les prestations de service sont clairement distinguées entre les différentes branches d'assurance, notamment entre l'assurance obligatoire des soins (LAMal) et les assurances complémentaires (LCA), ainsi qu'entre les différentes sociétés. Ces services sont refacturés aux sociétés de manière conforme aux bonnes pratiques en vigueur dans la branche et auditées par un tiers indépendant. Groupe Mutuel Services SA peut également offrir ses prestations à des sociétés tierces. C'est notamment le cas dans les domaines de l'assurance-maladie ou de la prévoyance professionnelle.

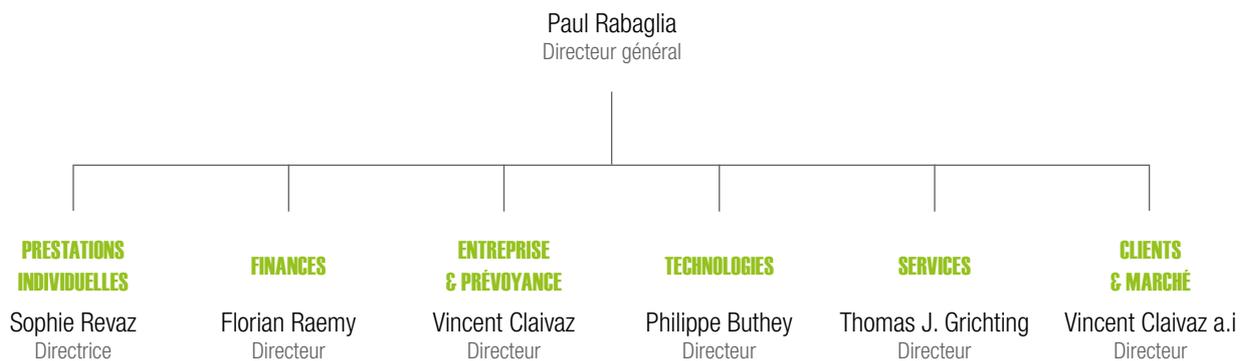
Groupe Mutuel Vie GMV SA et Groupe Mutuel Holding SA sont actifs dans toute la Suisse. Les activités opérationnelles sont effectuées dans cinq centres de service: Martigny (VS), le siège social, Sion (VS), Lausanne (VD), Villars-sur-Glâne (FR) et Zurich-Oerlikon (ZH). Cette présence décentralisée est complétée par 34 agences régionales et locales de proximité, sises dans toute la Suisse.

# Organisation au 01.01.2019

## Conseil d'administration du Groupe Mutuel Vie GMV SA



## La Direction générale



## Le Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est l'organe de conduite stratégique. Il décide de la stratégie d'entreprise, exerce la haute direction et la haute surveillance, fixe l'organisation et les principes du système de contrôle interne.

Le Conseil d'administration est soutenu dans ses décisions par trois commissions spécialisées instituées au sein de Groupe Mutuel Holding SA; la Commission d'Audit et des Risques, Commission Innovation et Transformation digitale et la Commission de Rémunération et de Nomination. Elles agissent pour Groupe Mutuel Holding SA, mais également pour Groupe Mutuel Vie GMV SA. Les commissions informent régulièrement le Conseil d'administration de leurs activités.

### Composition du Conseil d'administration:

Présidente	Mme Karin Perraudin <sup>2</sup>
Vice-président	M. Roland Eberle <sup>3</sup>
Secrétaire	M. Fabio Naselli Feo <sup>2</sup>
Administrateurs	M. Marc André Ballestraz <sup>3</sup> M. Thomas Boyer <sup>1,2</sup> M. Jean-Blaise Conne <sup>1</sup> M. Urs Schwaller <sup>1,3</sup> M. Jürg Tschanz <sup>2</sup>

1: Membre de la commission d'Audit et des Risques

2: Membre de la commission Innovation et Transformation digitale

3: Membre de la commission de Rémunération et de Nomination

## Direction générale

La conduite opérationnelle du Groupe Mutuel Holding SA et de l'ensemble de ses sociétés incombe à la Direction générale. Elle met en œuvre les stratégies approuvées par le Conseil d'administration et met en application les principes de gestion des risques. En outre, elle assure le suivi des évolutions légales et réglementaires et veille à leur respect.

### Composition de la Direction générale:

Directeur général	M. Paul Rabaglia
Directeurs	Mme Sophie Revaz M. Philippe Buthey (depuis le 01.01.2019) M. Vincent Claivaz M. Thomas J. Grichting M. Florian Raemy  M. Olivier Follonier (jusqu'au 03.09.2018) M. Marc Olivier Delévaux (jusqu'au 03.09.2018)

## Gestion des risques et système de contrôle interne (SCI)

### Cadre global et stratégie

Le Conseil d'administration a adopté des lignes directrices et des principes en matière de gestion des risques et de contrôles. Il a chargé la Direction générale de procéder à sa mise en œuvre. Le processus de gestion des risques et le système de contrôle interne permettent d'identifier les risques potentiels, de les analyser et d'élaborer les mesures adéquates.

La gestion des risques et le SCI sont définis et détaillés dans une hiérarchie documentaire complète. La politique de gestion des risques définit le cadre global, lequel est complété par des directives spécifiques en matière de risques assurantiels, de risques opérationnels, des règles applicables à la gestion des capitaux et de Compliance.

Groupe Mutuel Vie GMV SA de par ses activités encourt des risques et veut les gérer et les contenir. La prise de risque est au cœur de notre capacité d'innovation, de notre succès en tant qu'entrepreneurs, et de notre création durable de valeur. Les risques sont définis comme des événements futurs, actions ou changements dans notre environnement qui peuvent causer une déviation négative (menace) sur la réalisation des objectifs.

La gestion des risques de Groupe Mutuel Vie GMV SA s'appuie sur des bonnes pratiques de l'industrie de l'assurance.

La gestion des risques est un outil de gestion et d'aide à la décision qui s'assure que les risques significatifs sont identifiés, gérés et suivis.

### Objectifs

La gestion intégrée des risques contribue à protéger la valeur et les actifs de la société et de garantir, en tout temps, les engagements pris vis-à-vis des assurés. Elle permet également d'exploiter les opportunités stratégiques et de nourrir la prise de décisions en fournissant des informations sur l'évolution des risques.

### **Principes fondamentaux**

L'approche d'ensemble de la gestion des risques est pragmatique et adaptée aux activités, à la taille et au niveau de complexité de l'entreprise. Elle fait partie des processus et contribue à la prise de décision de l'entreprise.

L'entreprise définit l'appétit et la tolérance aux risques. Enfin, elle est structurée, dynamique, itérative et s'adapte au changement.

### **Système**

La gestion intégrée des risques et des contrôles est formalisée dans un outil SCI largement utilisé par l'industrie de l'assurance.

### **Organisation**

La mise en œuvre de la gestion des risques et du système de contrôle interne suit le principe des trois lignes de défense.

- La première ligne de défense est assurée par la ligne de management et les unités opérationnelles. A ce titre, la ligne de management est responsable de l'identification, de l'évaluation et de la gestion des risques, ainsi que du maintien d'un système de contrôle interne efficace.
- La deuxième ligne de défense comprend les fonctions de contrôle, notamment les fonctions Compliance, Gestion des risques et des contrôles et Actuaire responsable. Ces fonctions apportent leur expertise et méthodologie dans l'analyse, la maîtrise ou le suivi de certaines catégories de risques.
  - La fonction Compliance est en charge de la conformité envers la législation et de la réglementation interne et externe de l'entreprise.
  - La fonction Gestion des risques et des contrôles est en charge de la gestion intégrée des risques et contrôles, notamment de la revue indépendante des risques et contrôles ainsi que de l'animation du système de contrôle interne.
- En tant que troisième ligne de défense indépendante, la fonction d'audit interne fournit une assurance sur le fonctionnement des première et deuxième lignes. L'audit interne soutient le Conseil d'administration dans son rôle de haute surveillance. Il l'informe régulièrement du résultat de ses contrôles et propose des mesures d'amélioration.

Les Fonctions Compliance et Gestion des risques sont rattachées à un membre de la Direction générale. Elles disposent d'un droit d'accès illimité à l'information, jouissent de l'indépendance nécessaire à l'exercice de leurs activités respectives.

Les fonctions de contrôle sont intégrées dans l'entreprise notamment via le réseau de relais risques, contrôles et conformité. Toutes les fonctions de contrôle de l'entreprise collaborent et coordonnent leurs activités de contrôle.

# 5. Profil de risque

Au centre de l'établissement du profil de risque se trouve le catalogue de risques. Celui-ci est divisé en deux catégories: les risques primaires, de nature quantitative, qui correspondent aux risques actuariels liés au métier d'assurance et de placement inhérents à l'activité de l'entreprise; et les risques secondaires (ou opérationnels), de nature qualitative, qui correspondent aux risques liés aux personnes, aux processus, aux systèmes et aux événements externes. Cette cartographie couvre la totalité des risques.

Dans le cadre de l'évaluation des risques primaires et secondaires, les mesures de réduction du risque sont considérées. En effet, les risques sont évalués «nets» des effets des mesures de réduction du risque déjà en place. Dans le cas où, après évaluation du risque, le risque résiduel est trop élevé, des mesures additionnelles sont à mettre en œuvre.

## 5.1 Risques primaires

Les risques primaires sont soumis à des limites définies dans différents politiques et directives en matière de risque. Les modalités de suivi des indicateurs de risque et de leurs limites sont également décrites dans ces documents. Les risques d'assurance et de marché sont exprimés ci-dessous par le «expected shortfall» utilisé dans le cadre Test suisse de solvabilité (SST), défini par la FINMA. Il s'agit d'une mesure de risques calculant la moyenne des pertes subies lors de chocs adverses. Le risque est couvert par le capital porteur de risque, soit les fonds propres et les provisions de la société (fortune libre et fortune liée); en d'autres termes, l'ensemble des actifs permettant de couvrir les engagements et au-delà.

Les risques primaires auxquels Groupe Mutuel Vie GMV SA est exposé sont les suivants:

- Risque d'assurance
- Risque de marché
- Risque de crédit
- Risque de liquidité

Les valeurs de besoin en capital pour les différents risques (expected shortfall) sont présentés dans le tableau du chapitre 8.

### **Risque d'assurance**

Le risque d'assurance, ou risque technique, est le risque de fluctuation du capital porteur de risque sous l'effet de la réalisation aléatoire des risques assurés d'une part et des incertitudes propres à l'estimation des paramètres actuariels d'autre part. En d'autres termes, les sinistres sont plus élevés que les estimations et par conséquent les primes ne couvrent pas suffisamment les sinistres.

Compte tenu de l'activité d'assurance de Groupe Mutuel Vie GMV SA, le risque d'assurance est évidemment un risque significatif. La gestion du risque d'assurance est définie par la directive sur les risques d'assurance.

### **Risque de marché**

Le risque de marché est le risque de fluctuation du capital porteur de risque sous l'effet de modifications de la situation conjoncturelle ou de facteurs économiques (facteurs de risque). Ces facteurs de risque couvrent les secteurs des taux d'intérêt, des actions, de l'immobilier et des placements alternatifs.

Le risque de marché est considéré comme significatif, compte tenu du volume total des placements. La directive interne sur les risques de marché, crédit et liquidité en définit le cadre.

### **Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque de fluctuation du capital porteur de risque sous l'effet des défaillances et des modifications de la notation des contreparties.

Le risque de crédit lié aux placements pour Groupe Mutuel Vie GMV SA est cadré par la directive sur les risques de marché, crédit et liquidité et les limites de risque définies. La société investit uniquement dans des actifs notés «investment grade», soit une note de crédit allant de AAA à BBB-.

### **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité étant défini comme le risque de ne pas pouvoir disposer des moyens financiers liquides nécessaires lorsque les obligations de paiement arrivent à échéance ou de ne pouvoir en disposer qu'à des conditions défavorables. Le risque de liquidité est marginal pour Groupe Mutuel Vie GMV SA. En effet, le montant de liquidités opérationnelles immédiates combiné aux actifs réalisables à très court terme est tel que le risque de liquidité est négligeable. La liquidité s'est encore renforcée durant l'exercice sous revue. La société a donc la pleine capacité à honorer intégralement et dans les délais ses obligations de paiement arrivés à échéance.

### **Risque de concentration**

Groupe Mutuel Vie GMV SA n'est pas exposée à des risques de concentration significatifs grâce un système de limite.

## **5.2 Risques secondaires**

Pour les risques secondaires (risques opérationnels), la gestion intégrée des risques et des contrôles suit une méthodologie classique.

Le processus commence par l'identification des risques et des contrôles associés. En premier lieu, c'est le contrôle qui est évalué par les métiers en termes de conception et de réalisation selon une échelle interne. L'évaluation des risques est alors effectuée par le métier et tient compte de l'efficacité des contrôles mis en place. Il s'agit donc d'une évaluation du risque résiduel et elle porte sur deux critères: la fréquence/probabilité de la survenance du risque et son impact potentiel.

En complément à cette auto-évaluation, les fonctions Gestion des risques et Contrôle interne procèdent dans leur rôle de deuxième ligne de défense à une revue indépendante des risques et des contrôles.

Au final, la cartographie des risques est obtenue pour l'ensemble de la société. Les risques sont disposés dans la matrice de criticité résiduelle en fonction de leur impact et de leur fréquence/probabilité. Pour chaque risque une stratégie de risque (réduire ou accepter) différente est définie.

Au cours de l'exercice 2018, les risques identifiés, évalués et analysés par les métiers et la fonction Gestion des risques relèvent principalement de préoccupations liées à la continuité de l'activité ainsi qu'au respect du cadre légal et réglementaire en vigueur. Le niveau global de contrôle de ces risques est évalué à bon.

## 5.3 ORSA

Groupe Mutuel Vie GMV SA procède annuellement à une évaluation prospective de ses risques et de sa solvabilité (ORSA - Own Risk and Solvency Assessment). L'ORSA fait partie intégrante de la planification des activités de l'entreprise.

L'ORSA englobe la totalité des processus et méthodes utilisés par Groupe Mutuel Vie GMV SA:

- pour identifier, évaluer, contrôler, réduire et gérer les risques pour la période d'évaluation;
- pour déterminer l'adéquation du capital (c'est-à-dire mettre en perspective les besoins en capitaux et les capitaux disponibles) pour la période d'évaluation;
- ce processus est ponctué par la rédaction d'un rapport.

L'ORSA est prospectif sur 3 ans; il est conçu pour vérifier que les objectifs stratégiques puissent être atteints sans mettre en péril la survie de l'entreprise. Il doit, en effet, fournir la preuve que le capital disponible permet de couvrir les obligations de l'entreprise et de la continuité des affaires, en cas de scénarios adverses pertinents.

L'évaluation prospective des risques est effectuée selon plusieurs scénarios:

- Scénario «conditions normales» qui correspond à la réalisation des objectifs stratégiques
- Scénarios adverses stressant les différents risques primaires et secondaires auxquels l'entreprise est exposée

Les risques sont divisés en deux catégories, les risques quantitatifs d'une part et les risques opérationnels d'autre part. En ce qui concerne les risques quantitatifs, l'indicateur utilisé pour vérifier la pérennité de l'entreprise sur la période d'évaluation est le ratio de solvabilité. Quant aux risques opérationnels, la notion de continuité des affaires ainsi que la description et appréciation qualitatives des différents impacts nous permet d'évaluer la pérennité de l'entreprise.

Les résultats de l'ORSA 2018 montrent que l'entreprise dispose de suffisamment de capital pour faire face à des événements extrêmes sur les risques quantitatifs (assurance, marché, crédit, liquidité). En effet, les ratios de solvabilité projetés dans ces conditions extrêmes restent au-dessus des exigences légales.

En revanche, concernant les impacts opérationnels, certains scénarios extrêmes, s'ils venaient à se produire, mettraient la société en difficulté. L'entreprise a mis en place une série de mesures visant à mitiger ces risques. La première mesure, définition d'une gestion de la continuité (Business Continuity Management BCM), est terminée. D'autres mesures sont en cours pour diminuer l'exposition de Groupe Mutuel Vie GMV SA aux risques opérationnels.

# 6. Evaluation

Le tableau suivant présente le bilan avec une évaluation proche du marché (montant en millions de francs).

**Bilan proche du marché (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1)**    **31.12.2018**    **31.12.2017**    **Adaptations 2017**

Valeur des placements proche du marché	Immeubles	37,1	34,7
	Participations	0,0	0,0
	Titres à revenu fixe	419,0	393,8
	Prêts	15,2	13,2
	Hypothèques	0,0	0,0
	Actions	36,6	39,6
	Autres placements	76,4	69,9
	Placements collectifs de capitaux	61,9	55,0
	Placements alternatifs de capitaux	0,0	0,0
	Autres placements de capitaux	14,5	14,9
	Total des placements	584,4	551,2
Placements financiers des assurances-vie liées à des parts de fonds	139,4	146,2	
Créances issues d'instruments financiers dérivés	11,2	8,7	
Valeur des autres actifs proche du marché	Liquidités	48,7	44,2
	Créances issues des activités d'assurance	1,3	2,7
	Autres créances	0,9	0,8
	Autres actifs	4,0	2,8
	Total des autres actifs	54,9	50,5
Total valeur des actifs proche du marché	<b>790,0</b>	<b>756,6</b>	

**Bilan proche du marché (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1) 31.12.2018 31.12.2017 Adaptations 2017**

	Valeur estimative la meilleure possible des provisions pour engagements d'assurance	486,4	436,4
	Assurance directe: assurance sur la vie (hors ass.–vie liée à des parts de fonds)	340,5	294,2
	Assurance directe: assurance dommages		
	Assurance directe: assurance-maladie		
	Assurance directe: assurance-vie liée à des parts de fonds	145,9	142,2
	Assurance directe: autres affaires		
	Réassurance active: assurance sur la vie (hors ass.–vie liée à des parts de fonds)		
	Réassurance active: assurance dommages		
	Réassurance active: assurance-maladie		
	Réassurance active: assurance-vie liée à des parts de fonds		
Valeur estimative la meilleure possible des engagements d'assurance	Réassurance active: autres affaires		
	Parts des réassureurs dans la valeur estimative la meilleure possible des provisions pour engagements d'assurance	-3,9	-4,2
	Assurance directe: assurance sur la vie (hors ass.–vie liée à des parts de fonds)	-3,9	-4,1
	Assurance directe: assurance dommages		
	Assurance directe: assurance-maladie		
	Assurance directe: assurance-vie liée à des parts de fonds	0,0	-0,1
	Assurance directe: autres affaires		
	Réassurance active: assurance sur la vie (hors ass.–vie liée à des parts de fonds)		
	Réassurance active: assurance dommages		
	Réassurance active: assurance-maladie		
	Réassurance active: assurance-vie liée à des parts de fonds		
	Réassurance active: autres affaires		
	Provisions non techniques	0,8	0,9
Valeur proche du marché des autres engagements	Engagements portant intérêts avec caractère de fonds de tiers	26,8	33,0
	Engagements issus d'instruments financiers dérivés	11,1	8,7
	Engagements liés aux dépôts pour réassurance cédée	0,0	0,0
	Engagements issus des activités d'assurance	10,7	8,5
	Autres passifs	1,9	4,4
Somme valeur estimative plus valeur proche du marché	Somme valeur estimative la meilleure possible des engagements d'assurance plus valeur proche du marché des autres engagements	533,7	487,6
	Différence entre valeur des actifs proches du marché et somme valeur estimative la meilleure possible des engagements d'assurance plus valeur proche du marché des autres engagements	256,2	268,9

### **Le bilan proche du marché est évalué selon les principes suivants:**

Pour les actifs:

- Les actions et les obligations (titres à revenus fixes) sont évaluées selon la valeur de marché selon leur cotation en bourse.
- Les immeubles sont évalués à la valeur de marché, basée sur des expertises externes.
- Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale.
- Les autres actifs correspondent à leurs valeurs statutaires, exceptés les frais d'acquisition selon les explications des différences ci-dessous.

Pour les passifs:

- Les engagements d'assurance sont évalués en «best estimate» selon le modèle standard SST.
- Les autres engagements correspondent à leurs valeurs statutaires, exceptés la provision sur titre selon les explications des différences ci-dessous.

### **Les différences suivantes sont à relever entre le bilan proche du marché et le bilan statutaire:**

La différence entre les valeurs des actifs dans le bilan proche du marché et dans le bilan statutaire s'élève à -47 millions de francs et est expliquée par les facteurs suivants:

- Les frais d'acquisition non amortis dans le bilan statutaire pour -61 millions de francs.
- L'évaluation des titres à revenu fixe (obligations) pour 16 millions de francs, lesquels sont évalués au niveau statutaire selon la méthode du coût amorti (amortized cost).
- Dans les comptes statutaires, la part des réassureurs d'une valeur de -4 millions est comptée dans les actifs alors que dans le bilan proche du marché ce montant est au passif.
- La différence d'évaluation des immeubles pour 2 millions de francs, le bilan statutaire tenant compte des amortissements.

La différence entre les valeurs des passifs dans le bilan proche du marché et dans le bilan statutaire s'élève 245 millions de francs est principalement expliquée par les facteurs suivants:

- Différence d'évaluation des provisions techniques pour 218 millions de francs.
- L'absence de la provision sur titre dans le bilan best estimate pour 23 millions de francs.

# 7. Gestion du capital

Groupe Mutuel Vie GMV SA dispose de fonds propres importants avec 58 millions de francs. La stratégie de gestion du capital s'inscrit sur le long terme et vise au renforcement des fonds propres. Le bénéfice est attribué aux réserves, augmentant ainsi les fonds propres. Groupe Mutuel Vie GMV SA est exposée à différents risques liés à son environnement de marché et économique (risque d'assurance, de marché, de crédit et de liquidités). Ce qui nécessite une sécurité financière, laquelle se traduit par le taux de solvabilité. En tant que société privée Groupe Mutuel Vie GMV SA doit s'autofinancer; en effet, elle n'a pas accès aux marchés des capitaux et doit ainsi planifier le financement des développements futurs.

<b>Structure des fonds propres statutaires (en millions de francs):</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Capital-actions	25,0	25,0
Réserves légales issues d'apports de capital	1,0	1,0
Réserves légales issues du bénéfice	2,6	2,5
Réserves facultatives issues du bénéfice		
Report de bénéfice	27,5	27,0
Bénéfice de l'exercice	2,1	2,1
Autres réserves libres - fonds de compensation	0,1	0,6
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>58,3</b>	<b>58,2</b>

Les fonds propres issus de la différence entre les actifs et les passifs évalués de manière proche du marché (cf. chapitre 6) s'élèvent à 256,2 millions de francs, soit 198 millions supérieurs aux fonds propres statutaires.

# 8. Solvabilité

Le calcul de la solvabilité se base sur le test suisse de solvabilité (SST) selon le modèle standard de la FINMA complétées par le document «GMV Modellbeschreibung VA» transmis à la FINMA le 30 novembre 2018. Le SST sert à évaluer la capitalisation d'une entreprise d'assurance. Le SST définit la quantité de fonds propres (capital porteur de risque) dont un assureur doit, au minimum, disposer pour couvrir les risques. Ce minimum est fixé en tenant compte des risques pris par l'assureur (capital cible). Le capital porteur du risque se fonde sur des valeurs proches du marché (cf. chapitre 6).

Les informations sur la solvabilité présentées dans ce chapitre correspondent à celles qui ont été déclarées à la FINMA et sont soumises à un audit prudentiel.

## Situation de la solvabilité (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1)

Calcul du capital porteur de risque – CPR (en millions de francs)	31.12.2018	31.12.2017	Adaptations 2017
Différence entre valeur des actifs proches du marché et somme valeur estimative la meilleure possible des engagements d'assurance plus valeur proche du marché des autres engagements	256,2	268,9	
Déductions	0,0	-10,2	
Fonds propres de base	256,2	258,7	
Capital complémentaire	26,8	33,0	
<b>CPR</b>	<b>283,0</b>	<b>291,7</b>	

<b>Calcul du capital cible (en millions de francs)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Adaptations 2017</b>
Risque technique	26,3	31,1	
Risque de marché	141,4	174,8	
Effets de diversification	-20,3	-29,5	
Risque de crédit	15,3	17,2	
Montant minimum et autres effets sur le capital cible	38,0	55,8	
<b>Capital cible</b>	<b>200,8</b>	<b>249,4</b>	

<b>Quotient SST</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>CPR/Capital cible</b>	<b>147,3%</b>	<b>121,9%</b>

La solvabilité de Groupe Mutuel Vie GMV SA affiche un taux de 147%. Ce qui signifie que le capital porteur de risque est supérieur au capital cible. La baisse marquée du capital cible conduit à une hausse du quotient SST.

Selon les directives de la FINMA, le ratio SST correspond à la relation entre le capital porteur de risque diminué du montant minimum et le capital cible sans ce montant minimum. Pour Groupe Mutuel Vie GMV SA le montant minimum s'élève à 26,7 millions de francs et a été calculé selon le modèle standard SST de la FINMA. La baisse du montant minimum par rapport à l'exercice précédent s'explique par la surestimation du risque de spreads dans le montant minimum du SST 2018. Après déduction et prise en compte du capital complémentaire, le capital porteur de risque s'élève alors à un montant de CHF 283 millions (exercice précédent CHF 291,7 millions) Le capital cible a diminué de -19,4% par rapport à l'exercice précédent, à 200,8 millions de francs, à cause principalement de la diminution du risque de marché due au changement de modèle et de la baisse du montant minimum. Le risque de crédit et le risque d'assurance ont également subis une baisse mais l'impact sur le capital cible est moins significatif. La structure des risques de l'entreprise est cependant restée stable par rapport à l'année précédente.

Les tableaux suivants présentent le risque de marché et le risque d'assurance évalués individuellement pour les facteurs de risque les plus importants avec les effets de diversification:

<b>Répartition du risque de marché (en millions de francs)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Taux d'intérêts	111,5	133,7
Spreads	30,6	48,7
Monnaies	12,3	14,0
Actions	32,9	32,7
Immobilier	4,2	2,9
Risque de volatilité des actions (VIX)	12,0	13,4
Effet de diversification	-62	-57

<b>Répartition du risque d'assurance (en millions de francs)</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Risque de mortalité	4,0	2,1
Risque de longévité	0,3	0,6
Risque d'invalidité	8,3	8,3
Risque de réactivation	8,0	4,5
Risque de coûts	20,3	19,8
Risque de rachats	5,1	17,4
Effet de diversification	-19,8	-21,8

# 9. Annexes

## 9.1 Résultats

### Résultats (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1)

En CHF, indications en millions	Total		Affaires en Suisse			
			Vie individuelle		Assurance-vie liée à des parts de fond	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Primes brutes	87,0	89,0	70,5	71,4	16,5	17,6
Primes brutes cédées aux réassureurs	-2,0	-2,1	-1,9	-1,9	-0,1	-0,2
Primes nettes pour propre compte	85,0	86,9	68,6	69,5	16,4	17,4
Variations des reports de primes	0,1	-1,0	0,1	-1,0	0,0	0,0
Variations des reports de primes: part des réassureurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Primes nettes acquises pour propre compte	85,1	85,9	68,7	68,5	16,5	17,3
Autres produits de l'activité d'assurance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total des produits de l'activité technique d'assurance</b>	<b>85,2</b>	<b>85,9</b>	<b>68,7</b>	<b>68,5</b>	<b>16,5</b>	<b>17,3</b>
Charges des sinistres: montants payés bruts	-25,5	-22,2	-18,5	-15,9	-7,0	-6,3
Charges des sinistres: montants payés part des réassureurs	0,4	0,7	0,4	0,6	0,0	0,1
Variations des provisions techniques	-36,3	-55,8	-36,3	-55,8	0,0	0,0
Variations des provisions techniques: part des réassureurs	-0,2	0,2	-0,2	0,3	0,0	-0,1
Variations des provisions techniques de l'assurance sur la vie liée à des participations	-1,8	-21,5	0,0	0,0	-1,8	-21,5
<b>Frais de règlement des sinistres pour propre compte</b>	<b>-63,4</b>	<b>-98,6</b>	<b>-54,6</b>	<b>-70,8</b>	<b>-8,8</b>	<b>-27,8</b>
Frais d'acquisition et de gestion	-13,1	-12,6	-10,8	-11,3	-2,3	-1,3
Part des réassureurs aux frais d'acquisition et de gestion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Frais d'acquisition et de gestion pour propre compte	-13,1	-12,6	-10,8	-11,3	-2,3	-1,3
Autres charges techniques pour propre compte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**Résultats (selon circ. FINMA 2016/2 Annexe 1)**

En CHF, indications en millions	Total		Affaires en Suisse			
			Vie individuelle		Assurance-vie liée à des parts de fond	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Total charges de l'activité technique (assurance dommages uniquement)</b>						
Produits des placements	0,7	20,2	-1,1	21,6	1,8	-1,4
Charges financières et frais de gestion des placements	0,0	-3,9	0,0	-3,8	0,0	-0,1
<b>Résultat des placements</b>	<b>0,7</b>	<b>16,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>17,8</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,6</b>
Plus-values nettes et produits financiers nets des placements de l'assurance sur la vie liée à des participations	-8,8	10,8	0,0	0,0	-8,8	10,8
Autres produits financiers	1,0	0,5	1,0	0,5	0,0	0,0
Autres charges financières	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	0,0	0,0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,6</b>
Charges d'intérêt des dettes liées à des instruments de taux						
Autres produits						
Autres charges						
Produits / charges extraordinaires						
<b>Bénéfice / perte avant impôt</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>				
Impôts directs	-0,3	-0,3				
<b>Bénéfice / perte</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>				

## 9.2 Rapport de l'organe de révision



Ernst & Young SA  
Avenue de la Gare 39a  
Case postale  
CH-1002 Lausanne

Téléphone: +41 58 286 51 11  
Téléfax: +41 58 286 51 01  
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de  
Groupe Mutuel Vie GMV SA, Martigny

Lausanne, le 29 avril 2019

### Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Groupe Mutuel Vie GMV SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.



#### Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.



#### Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.



#### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'article 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA



Blaise Wägli  
(Qualified  
Signature)

Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)



Cyril Motte  
(Qualified  
Signature)

Expert-réviseur agréé

### Annexes

- ▶ Comptes annuels (bilan, compte de résultat, tableau de flux de trésorerie et annexe)
- ▶ Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan

## Bilan

### Actifs

En CHF	Annexe	31.12.2018	31.12.2017
Placements			
Biens immobiliers		35'528'470	33'436'318
Titres à revenu fixe		403'186'468	362'466'743
Prêts		14'000'000	10'000'000
Actions	1	36'614'024	39'629'824
Autres placements	2	77'677'215	81'123'621
Placements provenant de l'assurance vie liée à des participations	3	139'404'367	146'158'626
Créances sur instruments financiers dérivés		11'212'784	8'713'950
Liquidités	4	48'699'830	44'186'268
Part des réassureurs dans les provisions techniques	7	3'911'363	4'094'489
Part des réassureurs dans les provisions techniques de l'assurance sur la vie liée à des participations	8	25'900	68'005
Frais d'acquisition différés, activés, non encore amortis		60'684'105	63'907'384
Créances découlant des activités d'assurance	5	1'334'549	1'668'684
Autres créances		892'994	772'880
Comptes de régularisation	6	4'011'103	3'845'935
<b>Total des actifs</b>		<b>837'183'172</b>	<b>800'072'727</b>

### Passifs

En CHF	Annexe	31.12.2018	31.12.2017
Provisions techniques	7	522'513'741	486'248'351
Provisions techniques de l'assurance sur la vie liée à des participations	8	182'366'917	180'649'974
Provisions non-techniques	9	23'620'000	26'580'000
Dettes liées à des instruments financiers dérivés		11'072'290	8'708'360
Dettes découlant d'opérations d'assurance	10	10'684'030	10'742'378
Comptes de régularisation	11	1'856'762	2'138'742
Dettes subordonnées		26'800'000	26'800'000
<b>Total des provisions et des dettes externes</b>		<b>778'913'739</b>	<b>741'867'804</b>
Capital-actions		25'000'000	25'000'000
Réserves légales: Fonds d'organisation		1'000'000	1'000'000
Réserves légales issues du bénéfice		2'580'000	2'520'000
Réserves facultatives issues du bénéfice			
Réserve libre		27'500'000	27'000'000
Report de bénéfice		2'124'923	2'111'473
Bénéfice de l'exercice		64'510	573'450
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>12</b>	<b>58'269'432</b>	<b>58'204'923</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>837'183'172</b>	<b>800'072'727</b>

## Compte de résultat

### Produits

En CHF	Annexe	2018	2017
Primes brutes		87'048'102	88'972'120
Primes brutes cédées aux réassureurs		-1'998'145	-2'093'474
<b>Primes pour propre compte</b>	13	<b>85'049'957</b>	<b>86'878'646</b>
Variations des reports de primes		96'218	-1'015'418
<b>Primes acquises pour propre compte</b>		<b>85'146'175</b>	<b>85'863'228</b>
Autres produits de l'activité technique d'assurance		7'608	12'537
<b>Total des produits de l'activité technique d'assurance</b>		<b>85'153'783</b>	<b>85'875'766</b>

### Charges

En CHF			
Charges des sinistres: montants payés bruts	14	-25'485'330	-22'151'695
Charges des sinistres: montants payés, part des réassureurs		417'079	695'102
Variation des provisions techniques	15	-36'321'590	-55'841'318
Variation des provisions techniques: part des réassureurs	15	-183'126	340'225
Variation des provisions techniques: assurance sur la vie liée à des participations	16	-1'756'962	-21'498'235
Variation des provisions techniques, assurance sur la vie liée à des participations: part des réassureurs	16	-42'105	-132'308
Frais d'acquisition et de gestion	17	-13'059'706	-12'614'613
<b>Total des charges de l'activité technique d'assurance</b>		<b>-76'431'740</b>	<b>-111'202'843</b>
<b>Résultat technique de l'assurance</b>		<b>8'722'043</b>	<b>-25'327'077</b>
Produits des placements	18	11'002'066	22'883'307
Charges financières et frais de gestion des placements	19	-13'132'570	-3'925'327
Modification de la provision pour risques liés aux placements de capitaux		2'850'000	-2'730'000
<b>Résultat des placements</b>		<b>719'496</b>	<b>16'227'980</b>
Résultat des placements de l'assurance sur la vie liée à des participations	20	-8'778'055	10'821'804
Autres produits financiers		969'626	451'362
Autres charges financières		-1'269'594	-1'267'239
<b>Bénéfice avant impôt</b>		<b>363'516</b>	<b>906'830</b>
Impôts directs		-299'007	-333'380
<b>Bénéfice de l'exercice</b>		<b>64'510</b>	<b>573'450</b>

## Tableau de flux de trésorerie

En CHF	2018	2017
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	64'510	573'450
<b>Amortissements/corrections de valeurs sur...</b>		
Placements	11'085'242	-10'190'836
Placements provenant de l'assurance vie liée à des participations	9'525'166	-10'057'165
<b>Augmentation/diminution des...</b>		
Reports de primes	-96'218	1'015'418
Provisions techniques	36'321'590	55'841'318
Provisions techniques de l'assurance sur la vie liée à des participations	1'756'962	21'498'235
Provisions non techniques	-2'960'000	2'380'000
<b>Augmentation/diminution des actifs et passifs</b>		
Placements	-51'434'913	-40'185'323
Placements provenant de l'assurance vie liée à des participations	-2'770'907	-3'493'876
Créances sur instruments financiers dérivés	-2'498'834	-2'565'800
Part des réassureurs dans les provisions techniques	183'126	-340'225
Part des réassureurs dans les provisions techniques de l'assurance sur la vie liée à des participations	42'105	132'308
Frais d'acquisition différés, activés, non encore amortis	3'223'279	849'656
Créances découlant des activités d'assurance	334'136	48'070
Autres créances	-120'114	-254'645
Comptes de régularisation actifs	-165'168	545'618
Dettes sur instruments financiers dérivés	2'363'930	2'566'280
Dettes découlant d'opérations d'assurance	-58'349	153'099
Comptes de régularisation passifs	-281'980	-398'167
<b>Flux de fonds provenant de l'activité d'exploitation</b>	<b>4'449'052</b>	<b>17'543'964</b>
<b>Flux de fonds provenant de l'activité d'investissement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux de fonds provenant de l'activité de financement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total du flux de fonds net</b>	<b>4'513'562</b>	<b>18'117'414</b>
Liquidités état initial 01.01.	44'186'268	26'068'853
Liquidités état final 31.12.	48'699'830	44'186'268
<b>Variation des liquidités</b>	<b>4'513'562</b>	<b>18'117'414</b>

# Annexe aux comptes annuels 2018

## Principes généraux concernant la présentation des comptes

### Présentation des comptes

Les comptes statutaires sont établis conformément aux dispositions du droit suisse en matière de comptabilité commerciale et de présentation des comptes (titre trente-deuxième du Code des obligations) ainsi qu'aux dispositions de l'ordonnance OS-FINMA.

Les comptes présentent la situation économique de l'entreprise de façon qu'un tiers puisse s'en faire une opinion fondée. Les états financiers sont établis selon l'hypothèse de la continuité d'exploitation.

### Modifications dans la présentation des comptes

Pour l'exercice en cours, les prestations d'assurance payées d'avance (2018: CHF 1'043'863; 2017: CHF 1'003'113) sont présentées dans les comptes de régularisation d'actifs en lieu et place des créances découlant des activités d'assurance.

Les prêts non cotés envers des institutions de droit public (2018: CHF 8'000'000; 2017: CHF 8'000'000) sont présentés dans les prêts en lieu et place des obligations.

Les comptes comparatifs ont été retraités en conséquence.

### Date du bilan

Le jour de référence de clôture est le 31 décembre.

### Principes d'évaluation

Les états financiers ont été établis selon les principes de la délimitation périodique et du rattachement des charges aux produits, ainsi que selon le principe des coûts historiques, sauf indication contraire. L'évaluation se fait de manière uniforme dans chacun des postes du bilan. Les principes de régularité et de l'évaluation individuelle des actifs et des dettes s'appliquent aux états financiers.

### Conversion monétaire

Les comptes annuels sont établis en francs suisses. La conversion de postes tenus en monnaies étrangères se fait selon la méthode du cours de clôture. Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours du jour de la transaction.

<b>Cours de clôture des devises au 31 décembre</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
AUD	0.6921	0.7607
CAD	0.7227	0.7769
EUR	1.1275	1.17
GBP	1.2533	1.3169
JPY	0.8954	0.8647
NOK	11.3576	11.8732
SEK	11.078	11.9014
USD	0.9816	0.9742

### **Liquidités**

Ce poste comprend les liquidités opérationnelles et les liquidités du portefeuille de placement, évaluées à la valeur nominale.

### **Créance**

Les créances sont évaluées à la valeur nominale déduction faite d'éventuels correctifs de valeurs. Des provisions sur créances sont calculées individuellement sur les différents types de débiteurs afin de couvrir les risques de pertes d'encaissement.

### **Frais d'acquisition différés, activés, non encore amortis**

La possibilité d'activer les frais d'acquisition au sens de l'article 65 alinéa 2 de l'Ordonnance sur la surveillance des entreprises d'assurance privées est appliquée.

Le taux maximum pour l'activation de frais d'acquisition ne doit pas dépasser le taux correspondant pour la déduction en cas de calcul de la valeur de rachat.

### **Comptes de régularisation actifs**

Les comptes de régularisation actifs comprennent les charges payées d'avance imputables au nouvel exercice ainsi que les produits afférents à l'exercice en cours qui ne seront encaissés qu'ultérieurement.

### **Placements**

Les placements de capitaux sont présentés au bilan en considérant les catégories suivantes:

- Les biens immobiliers: les terrains et immeubles sont évalués à la valeur d'acquisition, déduction faite des amortissements et pertes de valeur cumulés. Les amortissements se font de manière linéaire et selon la durée d'utilisation escomptée. La valeur des immobilisations corporelles est révisée chaque fois que l'on relève un indice précisant que sa valeur recouvrable pourrait être inférieure à sa valeur comptable, notamment au moyen d'expertises. Tous les immeubles ont été expertisés en 2016 selon la méthode d'évaluation DCF (Discounted Cash Flow), justifiant ainsi la valeur bilancielle des immeubles de la société.

- Les titres à revenu fixe sont présentés selon la méthode du coût amorti. Les variations de valeur sont enregistrées comme des bénéfices/charges non réalisés des produits/charges des placements.
- Les actions et placements similaires sont évalués aux valeurs cotées en bourse à la date de clôture. Les variations de valeur sont enregistrées comme des bénéfices/charges non réalisés des produits/charges des placements.
- Les dépôts à termes, les placements collectifs, les produits structurés et les dérivés sont évalués aux valeurs cotées en bourse à la date de clôture. Les variations de valeur sont enregistrées comme des bénéfices/charges non réalisés des produits/charges des placements.
- Les prêts et les prêts sur police sont évalués à la valeur nominale sans correctif de valeur. Les prêts sur police sont limités à leur valeur de rachat.

### **Créances et dettes sur instruments financiers dérivés**

Les contrats à terme sur devises sont évalués à la valeur de marché à la date de clôture. Ils sont présentés au brut dans les créances et les dettes sur instruments financiers dérivés. Les variations de valeur sont enregistrées dans les autres produits financiers et autres charges financières.

### **Provisions non-techniques**

La réserve pour risques liés aux placements de capitaux englobe les volatilités à long terme du marché de capitaux. Elle est déterminée en fonction du portefeuille global et est vérifiée chaque année. La provision-cible pour risques liés aux placements de capitaux est calculée sur la base de la volatilité à 10 ans des titres cotés ainsi que sur le risque de défaut de paiement des placements de capitaux à intérêts fixes.

Si les placements de capitaux subissent des pertes de valeur particulièrement importantes durant la période sous revue, la réserve pour risques liés aux placements de capitaux peut être dissoute totalement ou partiellement avec effet sur le résultat. Si les placements de capitaux enregistrent des gains de valeur particulièrement importants durant la période sous revue, la réserve pour risques liés aux placements de capitaux peut être augmentée jusqu'à la valeur cible avec effet sur le résultat.

### **Dettes**

Les engagements envers les tiers et les parties liées sont évalués à la valeur nominale.

Lorsque, en raison d'événements passés, il faut s'attendre à une perte d'avantages économiques lors d'exercices futurs, des provisions à charge du compte de résultat sont aussitôt constituées à hauteur du montant vraisemblablement nécessaire.

### **Comptes de régularisation passifs**

Les comptes de régularisation passifs comprennent les produits encaissés d'avance afférents au nouvel exercice ainsi que les charges imputables à l'exercice en cours et qui ne seront payées qu'ultérieurement.

### **Dettes subordonnées**

Les dettes subordonnées comprennent des prêts de durée indéterminée, contractés envers Fondation Mutuelle et transférés à Groupe Mutuel Holding SA au 01.07.2018. Ceux-ci portent un intérêt calculé sur la base du taux swap à un an avec une marge d'intérêt supplémentaire de 1.35%. Les intérêts sont payés annuellement.

### Provisions techniques

La définition des provisions techniques, pour les besoins de l'établissement du bilan, est faite en collaboration avec l'actuaire responsable, qui en fixe également le niveau nécessaire compte tenu de la structure de l'effectif et de l'observation statistique des cas d'assurance survenus durant les dernières années. Ces provisions sont conformes au plan d'exploitation en vigueur soumis à la FINMA pour approbation le 28 janvier 2019.

## Indications relatives aux postes du bilan

### 1. Actions

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Actions	36'614'024	40'558'556	-3'944'533
./. Instruments financiers dérivés - engagements	-	-928'733	928'733
<b>Total des actions</b>	<b>36'614'024</b>	<b>39'629'824</b>	<b>-3'015'800</b>

### 2. Autres placements

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Fonds de placements - Actions	13'385'920	14'516'487	-1'130'567
Fonds de placements - Obligations	35'000'479	32'432'325	2'568'155
Fonds de placements - Immobilier	11'017'410	5'432'606	5'584'803
Fonds de placements - Mixtes	2'534'005	2'649'462	-115'457
<b>Sous-total des placements collectifs</b>	<b>61'937'813</b>	<b>55'030'880</b>	<b>6'906'934</b>
Produits structurés CH	12'925'820	14'887'890	-1'962'070
Produits structurés Etr.	1'568'930	-	1'568'930
<b>Sous-total des produits structurés</b>	<b>14'494'750</b>	<b>14'887'890</b>	<b>-393'140</b>
Placements à terme fixe	-	10'000'000	-10'000'000
<b>Sous-total des dépôts à terme</b>	<b>-</b>	<b>10'000'000</b>	<b>-10'000'000</b>
Prêts sur polices	1'244'652	1'204'851	39'801
<b>Sous-total des prêts sur polices</b>	<b>1'244'652</b>	<b>1'204'851</b>	<b>39'801</b>
<b>Total des autres placements</b>	<b>77'677'215</b>	<b>81'123'621</b>	<b>-3'466'406</b>

### 3. Placements provenant de l'assurance vie liée à des participations

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Fonds en actions	48'836'025	56'507'873	-7'671'848
Fonds obligataires	89'982'557	89'523'292	459'265
Autres placements de capitaux provenant de l'assurance vie liée à des participations	585'785	127'460	458'325
<b>Total des placements provenant de l'assurance vie liée à des participations</b>	<b>139'404'367</b>	<b>146'158'626</b>	<b>-6'754'259</b>

### 4. Liquidités

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Liquidités	48'699'830	43'270'508	5'429'322
Liquidités pour couverture de contrats futures	0	915'760	-915'760
<b>Total des liquidités</b>	<b>48'699'830</b>	<b>44'186'268</b>	<b>4'513'562</b>

Liquidités pour couverture de contrats futures: le montant ouvert au 31.12.2017 concerne un compte de dépôt de marge couvrant une vente à découvert de 7 contrats S&P 500 mini avec échéance au 16.03.2018. Ces derniers sont présentés avec les actions sous Instruments financiers dérivés - engagements.

### 5. Créances découlant des activités d'assurance

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Créances sur partenaires ou parties liées	262'264	110'015	152'248
Créances sur tiers	1'158'285	1'650'669	-492'384
<b>Créances sur les preneurs d'assurance</b>	<b>1'420'549</b>	<b>1'760'684</b>	<b>-340'136</b>
./. Provision pour pertes sur preneurs d'assurance	-86'000	-92'000	6'000
<b>Total des créances découlant des activités d'assurance</b>	<b>1'334'549</b>	<b>1'668'684</b>	<b>-334'136</b>

### 6. Comptes de régularisation actifs

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Intérêts acquis non échus	2'828'241	2'747'997	80'244
Prestations d'assurance versées d'avance	1'043'863	1'003'113	40'750
Autres comptes de régulation	138'999	94'825	44'175
<b>Total des comptes de régularisation actifs</b>	<b>4'011'103</b>	<b>3'845'935</b>	<b>165'168</b>

## 7. Provisions techniques

En CHF	Provisions brutes		Parts réassureurs		Provisions nettes	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Report de primes	7'530'044	7'586'244	-	-	7'530'044	7'586'244
Provisions pour sinistres en cours	13'187'571	15'869'809	-408'008	-511'233	12'779'563	15'358'576
Autres provisions techniques	73'893'793	72'815'142	-	-	73'893'793	72'815'142
Réserves mathématiques	413'951'816	376'499'072	-3'503'355	-3'583'256	410'448'461	372'915'816
Provisions pour parts d'excédents contractuels	9'450'517	8'478'084	-	-	9'450'517	8'478'084
Provisions pour fonds d'excédents	4'500'000	5'000'000	-	-	4'500'000	5'000'000
<b>Total des provisions techniques</b>	<b>522'513'741</b>	<b>486'248'351</b>	<b>-3'911'363</b>	<b>-4'094'489</b>	<b>518'602'378</b>	<b>482'153'861</b>

## 8. Provisions techniques de l'assurance sur la vie liée à des participations

En CHF	Provisions brutes		Parts réassureurs		Provisions nettes	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Report de primes	548'715	588'733	-	-	548'715	588'733
Provisions pour sinistres en cours	759'245	900'172	-25'900	-68'005	733'345	832'167
Autres provisions techniques	43'173'840	34'565'869	-	-	43'173'840	34'565'869
Réserves mathématiques	137'727'972	144'443'730	-	-	137'727'972	144'443'730
Provisions pour parts d'excédents contractuels	157'145	151'470	-	-	157'145	151'470
<b>Total des provisions techniques de l'assurance sur la vie liée à des participations</b>	<b>182'366'917</b>	<b>180'649'974</b>	<b>-25'900</b>	<b>-68'005</b>	<b>182'341'017</b>	<b>180'581'969</b>

## 9. Provisions non-techniques

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Provision pour risques liés aux placements de capitaux	22'820'000	25'670'000	-2'850'000
Provision pour pertes sur agents	800'000	910'000	-110'000
<b>Total des provisions non-techniques</b>	<b>23'620'000</b>	<b>26'580'000</b>	<b>-2'960'000</b>

## 10. Dettes découlant d'opérations d'assurance

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Dettes envers les preneurs d'assurance	5'229'858	5'126'643	103'215
Dettes envers les agents et les intermédiaires	4'617'018	4'728'665	-111'648
Dettes envers les partenaires ou les parties liées	757'528	822'283	-64'755
Dettes envers les réassureurs	79'626	64'787	14'839
Dettes envers les entreprises d'assurance	837'154	887'070	-49'916
<b>Total des dettes découlant d'opérations d'assurance</b>	<b>10'684'030</b>	<b>10'742'378</b>	<b>-58'349</b>

## 11. Comptes de régularisation passifs

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Provision pour impôts	8'750	42'000	-33'250
Commissions à payer	976'365	1'197'954	-221'588
Autres comptes de régularisation	871'646	898'788	-27'142
<b>Total des comptes de régularisation passifs</b>	<b>1'856'762</b>	<b>2'138'742</b>	<b>-281'980</b>

12. Etat des fonds propres	Capital actions	Réserves légales: fonds d'organisation	Réserves légales issues du bénéfice	Réserves facultatives: réserve libre	Réserves facultatives issues du bénéfice	Total des capitaux propres
En CHF						
<b>Etat au 31.12.2016</b>	25'000'000	1'000'000	2'500'000	27'000'000	2'131'473	57'631'473
Attribution aux réserves légales issues du bénéfice			20'000		-20'000	0
Bénéfice/perte de l'année 2017					573'450	573'450
<b>Fonds propres au 31.12.2017</b>	<b>25'000'000</b>	<b>1'000'000</b>	<b>2'520'000</b>	<b>27'000'000</b>	<b>2'684'923</b>	<b>58'204'923</b>
Attribution aux réserves légales issues du bénéfice			60'000		-60'000	0
Attribution aux réserves facultatives - Réserve libre				500'000	-500'000	0
Bénéfice/perte de l'année 2018					64'510	64'510
<b>Fonds propres au 31.12.2018</b>	<b>25'000'000</b>	<b>1'000'000</b>	<b>2'580'000</b>	<b>27'500'000</b>	<b>2'189'432</b>	<b>58'269'432</b>

## Indications relatives au compte de résultat

### 13. Primes pour propre compte

En CHF	2018	2017	Variation
Primes périodiques	86'810'264	88'876'199	-2'065'936
Primes uniques	376'688	98'002	278'686
Diminution des cotisations	-138'849	-2'082	-136'768
Primes brutes cédées aux réassureurs	-1'998'145	-2'093'474	95'329
<b>Primes pour propre compte</b>	<b>85'049'957</b>	<b>86'878'646</b>	<b>-1'828'689</b>

### 14. Charges des sinistres: montants payés bruts

En CHF	2018	2017	Variation
Prestations payées	-25'526'080	-22'243'814	-3'282'266
./. Prestations anticipées - invalidité	40'750	92'119	-51'369
<b>Charges des sinistres: montants payés bruts</b>	<b>-25'485'330</b>	<b>-22'151'695</b>	<b>-3'333'634</b>

### 15. Variation des provisions techniques

En CHF	Provisions brutes		Parts réassureurs		Provisions nettes	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Provisions pour sinistres en cours	2'682'238	-202'044	-103'225	-25'108	2'579'013	-227'152
Autres provisions techniques	-1'078'651	-13'273'445	-	-	-1'078'651	-13'273'445
Réserves mathématiques	-37'452'745	-40'524'109	-79'901	365'333	-37'532'646	-40'158'776
Provisions pour parts d'excédents contractuels	-972'433	-841'720	-	-	-972'433	-841'720
Provisions pour fonds d'excédents	500'000	-1'000'000	-	-	500'000	-1'000'000
<b>Total des variations des provisions techniques</b>	<b>-36'321'590</b>	<b>-55'841'318</b>	<b>-183'126</b>	<b>340'225</b>	<b>-36'504'717</b>	<b>-55'501'093</b>

### 16. Variation des provisions techniques: assurance sur la vie liée à des participations

En CHF	Provisions brutes		Parts réassureurs		Provisions nettes	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Provisions pour sinistres en cours	140'927	-170'016	-42'105	-132'308	183'032	-37'708
Autres provisions techniques	-8'607'972	-8'325'385	-	-	-8'607'972	-8'325'385
Réserves mathématiques	6'715'758	-12'992'251	-	-	6'715'758	-12'992'251
Provisions pour parts d'excédents contractuels	-5'675	-10'583	-	-	-5'675	-10'583
<b>Total des variations des provisions techniques: assurance sur la vie liée à des participations</b>	<b>-1'756'962</b>	<b>-21'498'235</b>	<b>-42'105</b>	<b>-132'308</b>	<b>-1'714'857</b>	<b>-21'365'927</b>

## 17. Frais d'acquisition et de gestion

En CHF	2018	2017	Variation
Autres frais d'acquisition et de gestion	-6'920'055	-6'723'005	-197'050
Frais d'acquisition	-3'288'958	-5'041'953	1'752'995
Frais d'acquisition non amortis (nets)	-3'223'279	-849'656	-2'373'623
Participation aux excédents de réassurance	372'585	-	372'585
<b>Total des frais d'acquisition et de gestion</b>	<b>-13'059'706</b>	<b>-12'614'613</b>	<b>-445'092</b>

## 18. Produits des placements 2018

En CHF	Produits des placements	Plus-values non réalisées	Plus-values réalisées	Total
Biens immobiliers	1'466'113	-	-	1'466'113
Titres à revenu fixe	5'450'065	223'659	181'722	5'855'446
Prêts	209'104	-	-	209'104
Actions	1'230'071	685'785	232'258	2'148'114
Placements collectifs	492'142	180'103	21'859	694'105
Produits structurés	575'838	-	-	575'838
Prêts sur polices	53'346	-	-	53'346
Autres placements	1'121'326	180'103	21'859	1'323'289
<b>Total des produits des placements</b>	<b>9'476'679</b>	<b>1'089'547</b>	<b>435'840</b>	<b>11'002'066</b>

## Produits des placements 2017

En CHF	Produits des placements	Plus-values non réalisées	Plus-values réalisées	Total
Biens immobiliers	1'560'389	-	-	1'560'389
Titres à revenu fixe	5'688'718	897'103	848'648	7'434'469
Prêts	31'000	-	-	31'000
Actions	1'219'656	5'952'951	826'434	7'999'040
Placements collectifs	256'766	4'288'073	427'261	4'972'099
Produits structurés	540'554	256'810	33'300	830'664
Prêts sur polices	55'646	-	-	55'646
Autres placements	852'966	4'544'883	460'561	5'858'409
<b>Total des produits des placements</b>	<b>9'352'728</b>	<b>11'394'936</b>	<b>2'135'643</b>	<b>22'883'307</b>

## 19. Charges des placements 2018

En CHF	Charges des placements	Moins-values non réalisées et provisions pour dépréciation	Moins-values réalisées	Total
Biens immobiliers	-385'165	-332'100	-	-717'265
Titres à revenu fixe	-23'814	-1'505'937	-8'294	-1'538'045
Prêts	-3'462	-	-	-3'462
Actions	-74'911	-5'451'551	-122'593	-5'649'055
Placements collectifs	-34'589	-4'151'400	-90'950	-4'276'939
Produits structurés	-	-762'315	-185'489	-947'804
Autres placements	-34'589	-4'913'715	-276'439	-5'224'742
<b>Total des charges des placements</b>	<b>-521'941</b>	<b>-12'203'303</b>	<b>-407'326</b>	<b>-13'132'570</b>

## Charges des placements 2017

En CHF	Charges des placements	Moins-values non réalisées et provisions pour dépréciation	Moins-values réalisées	Total
Biens immobiliers	-396'881	-332'100	-	-728'981
Titres à revenu fixe	-34'947	-878'881	-35'030	-948'857
Prêts	-	-	-	-
Actions	-78'412	-913'526	-176'933	-1'168'871
Placements collectifs	-45'039	-827'481	-62'230	-934'751
Produits structurés	-	-36'361	-77'200	-113'561
Autres placements	-75'345	-863'842	-139'430	-1'078'618
<b>Total des charges des placements</b>	<b>-585'585</b>	<b>-2'988'349</b>	<b>-351'393</b>	<b>-3'925'327</b>

## 20. Résultat des placements de l'assurance sur la vie liée à des participations 2018

En CHF	Produits des placements	Plus-values non réalisées	Plus-values réalisées
Fonds en actions	102'970	-	-
Fonds obligataires	-	-	-
Autres placements de capitaux provenant de l'assurance vie liée à des participations	697'539	-	-
<b>Total</b>	<b>800'509</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

En CHF	Charges des placements	Moins-values non réalisées	Moins-values réalisées	Résultat net
Fonds en actions	-34	-7'813'129	-	-7'710'194
Fonds obligataires	-6'732	-1'687'826	-24'211	-1'718'769
Autres placements de capitaux provenant de l'assurance vie liée à des participations	-46'631	-	-	650'908
<b>Total</b>	<b>-53'398</b>	<b>-9'500'955</b>	<b>-24'211</b>	<b>-8'778'055</b>

## Résultat des placements de l'assurance sur la vie liée à des participations 2017

En CHF	Produits des placements	Plus-values non réalisées	Plus-values réalisées
Fonds en actions	237'252	10'722'110	-
Fonds obligataires	-	-	1'612
Autres placements de capitaux provenant de l'assurance vie liée à des participations	579'643	-	-
<b>Total</b>	<b>816'896</b>	<b>10'722'110</b>	<b>1'612</b>

En CHF	Charges des placements	Moins-values non réalisées	Moins-values réalisées	Résultat net
Fonds en actions	-2'166	-	-	10'957'196
Fonds obligataires	-4'865	-661'947	-4'610	-669'810
Autres placements de capitaux provenant de l'assurance vie liée à des participations	-45'225	-	-	534'419
<b>Total</b>	<b>-52'256</b>	<b>-661'947</b>	<b>-4'610</b>	<b>10'821'804</b>

## Autres données relatives à l'annexe

### Fortune liée

En CHF	31.12.2018	31.12.2017	Variation
Fortune liée traditionnelle	550'059'407	529'027'505	21'031'902
Fortune liée "Fonds de placements"	199'584'179	185'117'411	14'466'768
<b>Total</b>	<b>749'643'586</b>	<b>714'144'916</b>	<b>35'498'670</b>

### Engagements conditionnels

Groupe Mutuel Vie GMV SA fait partie du groupe d'imposition TVA du Groupe Mutuel et est de ce fait solidairement responsable des dettes relatives à la taxe sur la valeur ajoutée.

### Montant total des actifs mis en gage en garantie des propres dettes et actifs grevés d'une réserve de propriété

Un acte de nantissement de CHF 2'000'000 (2017: CHF 1'000'000) envers la Banque Cantonale du Valais couvre les opérations sur devises à terme.

### Emplois à plein temps

Durant l'exercice sous revue et l'exercice précédent, la gestion a été déléguée à Groupe Mutuel Services SA (anciennement Groupe Mutuel, association).

Dès lors, il n'y a pas de personnel employé directement par Groupe Mutuel Vie GMV SA.

### Honoraires de l'organe de révision

En CHF	2018	2017	Variation
Prestations de révision			
Exercice en cours	94'310	115'580	-21'270
Exercices antérieurs	9'812	-	9'812
Autres prestations	-	-	-
<b>Total</b>	<b>104'122</b>	<b>115'580</b>	<b>-11'458</b>

### Evénements survenus après la date du bilan

Aucun événement extraordinaire susceptible d'avoir une influence déterminante sur l'état du patrimoine, la situation financière et les résultats de l'année écoulée n'est intervenu après la date du bilan.

## Proposition de l'utilisation du bénéfice au bilan

Par le Conseil d'administration à l'Assemblée générale

En CHF	31.12.2018	31.12.2017
Réserves facultatives issues du bénéfice		
Report de bénéfice	2'124'923	2'111'473
Bénéfice/perte de l'exercice	64'510	573'450
<b>Réserves facultatives issues du bénéfice</b>	<b>2'189'432</b>	<b>2'684'923</b>
./. Attribution à la réserve légale issue du bénéfice	-10'000	-60'000
./. Attribution à la réserve facultative issue du bénéfice - réserve libre	0	-500'000
<b>Réserves facultatives issues du bénéfice - bénéfice à reporter</b>	<b>2'179'432</b>	<b>2'124'923</b>

# Impressum

## Rédaction

Secteurs Services et Finances

## Layout

Secteur Communication & Marketing

## Editeur

Groupe Mutuel Vie GMV SA  
Rue des Cèdres 5, Case postale, CH-1919 Martigny

## **Groupe Mutuel Vie GMV SA**

Rue des Cèdres 5  
Case postale  
1919 Martigny  
Tél. 0848 803 999  
Fax 0848 803 112  
[www.groupemutuel.ch](http://www.groupemutuel.ch)

Administrateur:



**Assuré. Là. Maintenant.**

Avril 2019